

Estats Units



Perspectives

	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Previsió 2023
Creixement del PIB (%)	2,1	1,7	2,2	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1	0,9
Inflació IPC (%)*	1,7	1,3	2,1	2,4	1,8	1,2	4,7	8,0	4,1
Saldo fiscal (% del PIB)	-7,2	-5,4	-4,4	-6,1	-6,7	-14,9	-12,1	-4,03(e)	-5,7
Deute públic (% del PIB)	102	107	105	107	109	132	127	122(e)	123
Tipus d'interès de referència (%)*	0,25	0,52	1,13	1,96	2,25	0,50	0,25	2,02	4,95
Tipus de canvi (USD/EUR)*	1,29	1,11	1,13	1,18	1,12	1,14	1,18	1,05	1,07
Saldo corrent (% del PIB)	-2,4	-2,2	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9(e)	-3,1
Deute extern (% del PIB)	97	95	96	95	95	99	97	99	100

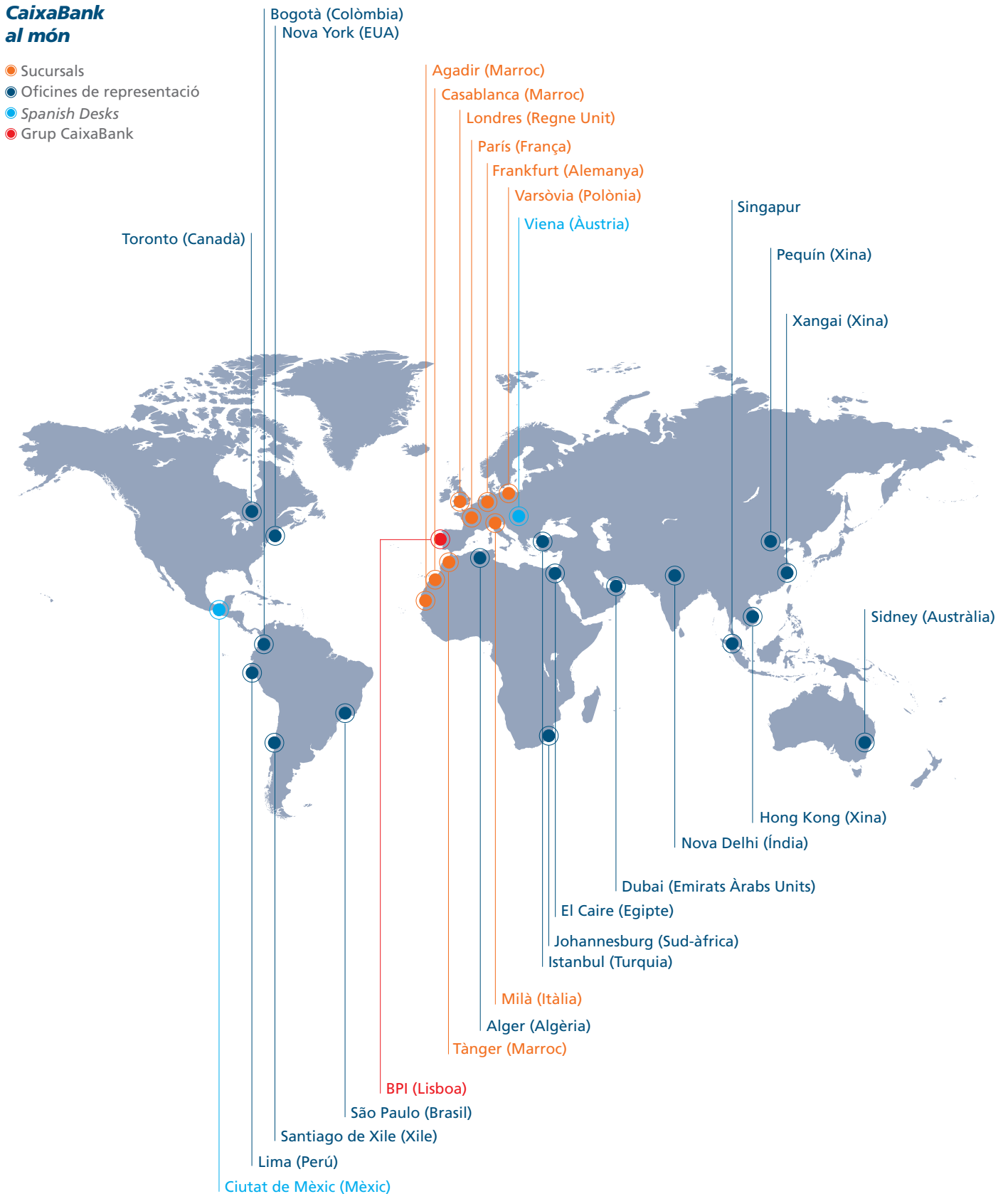
Notes: * Mitjana anual. (e): estimació.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades del BEA, del BLS, de l'FMI i d'Oxford Economics (via Refinitiv).

- Els dubtes sobre una recessió als EUA planen des de la segona meitat del 2022 i seguiran sense esvaïr-se el 2023.** La pujada agressiva dels tipus d'interès per part de la Fed, encaminada a refredar l'economia, la pèrdua de poder adquisitiu de les llars derivada de la inflació galopant i la incertesa sobre l'escenari estan desaccelerant una economia que va tenir un creixement sòlid del 2,1% el 2022. De fet, la inversió residencial, especialment sensible a les pujades dels tipus d'interès, va registrar el 2022 una caiguda forta que possiblement s'allargarà durant aquest any. Tot i això, creiem que els EUA podrien evitar la recessió de la mà d'un consum privat que seguirà sent el principal motor de l'economia. En concret, estimem que la fortlesa del mercat laboral (amb una taxa d'atur en mínims des de la dècada dels seixanta) i l'estalvi acumulat durant la pandèmia ajudaran a esmoreir l'impacte que tindran sobre l'economia els aspectes negatius esmentats anteriorment.
- La inflació ha començat a moderar-se, però trigarà a tornar al 2%.** A la segona meitat del 2022, els preus, tant en la cistella general com en la cistella nucli, han iniciat el procés desinflacionista, especialment visible en els preus energètics i dels béns, no tant en els serveis. És probable que el dinamisme salarial faci que la inflació es mantingui per sobre de l'objectiu de la Fed durant un temps i no preveiem que arribi al 2% fins al final del 2024. En aquest context, creiem que la Reserva Federal mantindrà una política monetària restrictiva durant una temporada. Veurem més pujades dels tipus d'interès oficials durant la meitat del 2023, però no preveiem que s'hi apliquin retallades fins al 2024.
- Els riscos sobre l'economia continuen sent significatius** i giren al voltant de diversos aspectes. **Les pressions inflacionistes i el fort viratge monetari de la Fed davant d'aquestes tensions** suposen un risc per al creixement econòmic nord-americà. Si la inflació no acaba de confirmar la tendència a moderar-se, la Fed podria haver de pujar els tipus d'interès més del que està previst actualment. La crisi energètica resultant de la guerra a Ucraïna; un empitjorament dràstic del conflicte afectaria els EUA amb tensions inflacionistes més grans i efectes sobre la forta desacceleració de la UE i del Regne Unit (principals socis comercials i d'inversió dels EUA). El sostre de despesa. Des del gener, el Tresor dels EUA segueix aplicant mesures extraordinàries per no sobrepassar el límit de despesa pública. Si aquest límit se supera, cosa que es calcula que podria passar entre juliol i setembre si no s'arriba a un acord al Congrés per suspendre el límit o per augmentar-lo, el Tresor no podria fer front als pagaments. En cas que falli el servei del deute, es podria considerar que els EUA entrarien en *default* i les reverberacions financeres podrien tenir conseqüències molt adverses per a l'economia dels EUA i l'economia global.

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Oficina de representació de Nova York

75 Rockefeller Plaza, 12th floor
Nova York
NY 10019

Director: Raul Carmona
Tel. +1 6 463 678 241

